



Läget på de globala energimarknaderna

Vecka 15, 2022



2022-04-13

Sammanfattning

Energimarknaderna är fortsatt volatila till följd av Rysslands krig i Ukraina. Överlag sker leveranser av olja och naturgas från Ryssland som tidigare, samtidigt är den europeiska efterfrågan på rysk olja låg på spotmarknaden och diskussioner inom EU om eventuella förbud mot framför allt rysk olja förs. I förra veckan beslutade EU om ett förbud mot kol från Ryssland. Förbudet börjar gälla i mitten av augusti.

Priset på olja sjönk i förra veckan, bland annat till följd en andra lageravtappning inom IEA samt ökad nedstängning i Asien till följd av covid-19. Under innevarande vecka har priset dock stigit, från ett stängningspris om USD98,48 på måndagen till USD104,64 på tisdagen, med fortsatt stigande priser under dagens inledande handel. För en mer utförlig bild av händelserna på oljemarknaden sedan invasionen av Ukraina, se förra marknadsbrevet och avsnittet Energi i fokus.

Naturgaspriserna i Europa är fortsatt volatila och höga, även om priset på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har sjunkit sedan förra marknadsbrevet. TTF M+1 stängde den 11 april EUR101 per MWh.

Kolpriset har påverkats av EU-kommissionens beslut att inkludera kol i femte sanktionspaketet, utsläppsrättspriset är fortsatt osäkert kopplat till ekonomisk osäkerhet.

<http://www.energimyndigheten.se/globalaenergimarknader>

Innehåll

Sammanfattning	1
Oljemarknaden	2
Naturgasmarknaderna	4
Kol och EU ETS	6

Priser vid stängning den 11/4

Olja	ICE Brent, front month		
	98,48	USD/fat	↓*
Naturgas	ICE TTF, month ahead		
	101,21	EUR/MWh	↓*
Kol	ICE AP12, front month		
	298,85	USD/ton	↑*
Utsläppsrätter	ICE EUA, Dec contract		
	77,95	EUR/ton	↓*

* Pilen indikerar prisrörelse sedan förra marknadsbrevet.

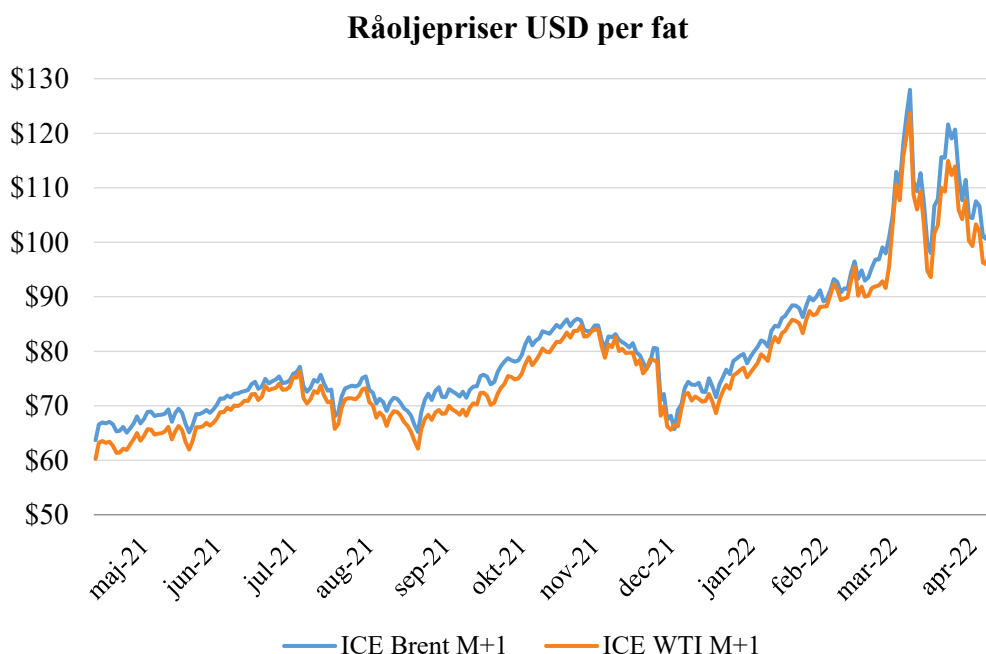
*För Energimyndighetens löpande bedömning av det svenska energiförsörjningsläget till följd av kriget i Ukraina, se myndighetens [lägesbilder](#) som publiceras tisdagar och fredagar. Under påsken publiceras lägesbilden tisdag 12 april samt tisdag 19 april.

Oljemarknaden

Under förra veckan sjönk oljepriset något och stängde den 11 april under USD100 per fat. Prisnedgången beror bland annat på att det internationella energirådet IEA har beslutat (1 april) att genomföra ytterligare en lageravtappning om 120 miljoner fat. Under gårdagen steg dock priset och stängde på knappt USD105 till följd av uttalanden från Ryssland som indikerade att något övergripande tillbakadragande av trupper eller fredsavtal med Ukraina inte är att vänta, vilket marknaden ser som en ökad risk för sanktioner mot den ryska oljan.

Den 1 mars beslutade IEA om en lageravtappning av beredskapslagren som hålls av organisationens medlemsländer. Den första lageravtappningen uppgick till 60 miljoner fat, varav USA stod för omkring hälften. Den andra lageravtappningen var därmed dubbelt så stor, även då stod USA för hälften av volymerna.

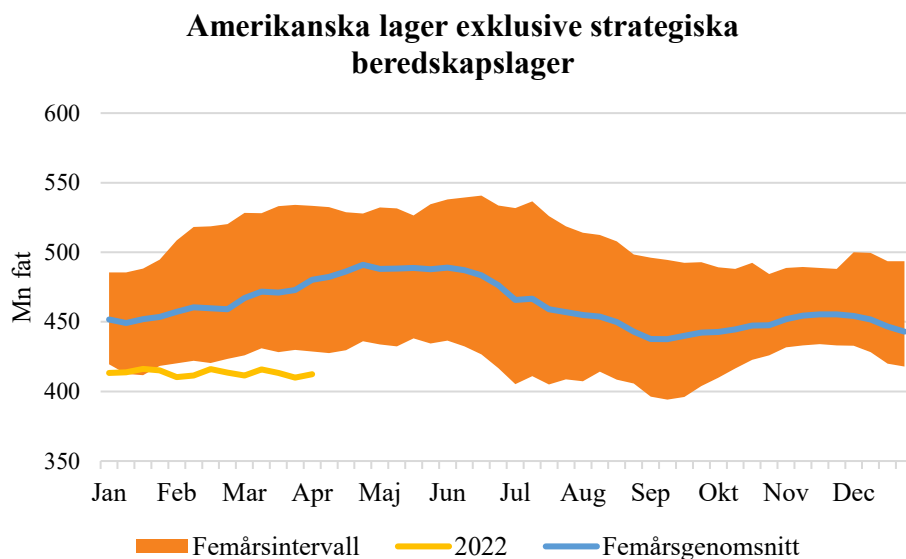
USA hade redan före IEA beslutade om en andra lageravtappning meddelat att man avsåg släppa totalt 180 miljoner fat under en sexmånadersperiod, en historiskt omfattande lageravtappning. Den meddelade lageravtappningen, inklusive USA:s meddelade volymer till marknaden stöttar marknaden på kort sikt men ändrar inte marknadsfundamenten. Volymerna är inte heller tillräckligt i det fall de ryska volymerna, av någon anledning, skulle avbrytas. Risker finns därmed att en bristsituation skjuts på framtiden snarare än motverkas.



Källa: Intercontinental Exchange.

Ytterligare nedstängningar i Kina som en del av Kinas nollstrategi till följd av spridning av covid-19 väger också på oljepriset. I Shanghai är exempelvis miljontals människor under strikta resebegränsningar, vilket begränsar oljeefterfrågan något.

Något som fortsatt stärker oljepriset är OPEC:s fortsatta inriktning att inte öka sin produktion för att ersätta ryska oljevolymen. OPEC menar att utvecklingen på oljemarknaden sedan invasionen av Ukraina är till följd av geopolitiska skeenden snarare än marknadsfundament.



Källa: EIA.

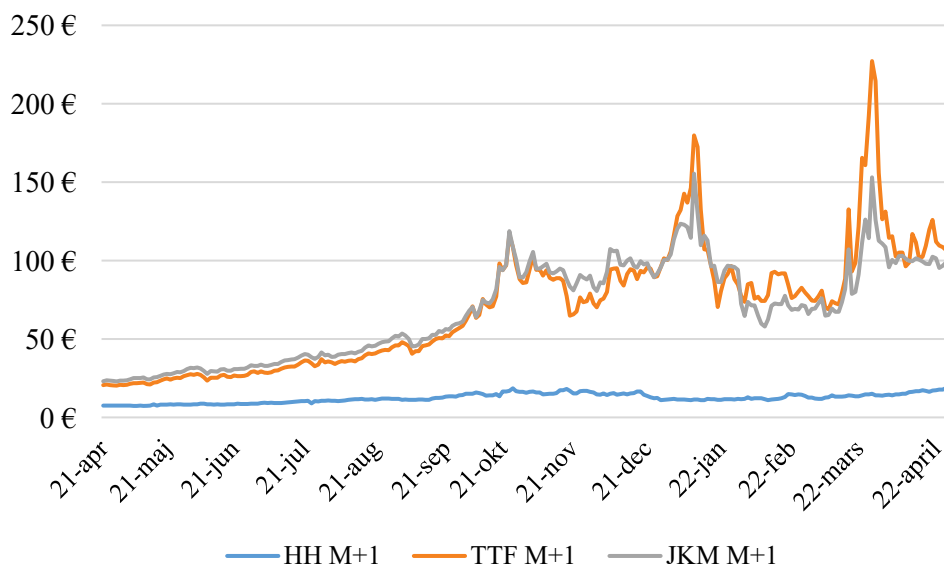
Det råder fortsatt låga globala lager, de amerikanska kommersiella lagren ligger som tidigare under femårsgenomsnittet, även om det har skett en viss ökning sedan förra marknadsbrevet. De kommersiella lagren som hålls inom OECD är på sin lägsta nivå på åtta år.

Naturgasmarknaderna

På den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden är priserna fortsatt höga och volatila. Priserna har sedan förra marknadsbrevet pressats nedåt något och TTF M+1 stängde den 11 april på EUR101,2 per MWh. Priserna gick dock initialt upp i slutet av mars efter ett uttalande från Rysslands president där kravet att naturgas ska betalas i valutan rubel bekräftades och hur betalningen ska göras. Det var den 23 mars som Ryssland först meddelade att köp av naturgas från Ryssland ska betalas i rubel framöver. Den 31 mars bekräftade sedan Ryssland att "icke-vänliga" länder ska betala för naturgas i rubel från och med april. Betalningen sker genom att använda ett konto på den ryska banken Gazprombank. Köpare behöver öppna ett konto i banken, men europeiska köpare ska kunna betala i den valuta som står på existerande kontrakt. Gazprombank gör därefter valutaväxlingen. Beskedet om betalning i rubel medförde en osäkerhet på marknaden och fick priserna att åter igen gå upp. TTF M+1 stängde den 31 mars på EUR126,9 per MWh.

Priserna på den nordvästeuropeiska naturgasmarknaden har sedan dess pressats nedåt men påverkades under förra veckan också av en oro för att EU:s femte sanktionspaket skulle innehålla utökade sanktioner mot naturgasimporten skulle införas. EU-kommissionen meddelade i slutet av förra veckan sitt femte sanktionspaket som innehöll ett importstopp av kolleveranser från Ryssland till EU. Inga ytterligare sanktioner riktades mot naturgas eller olja i det nya sanktionspaketet men EU-kommissionens president Ursula von der Leyen har meddelat att förbud mot rysk olja ska diskuteras.

Naturgaspriser EUR per MWh



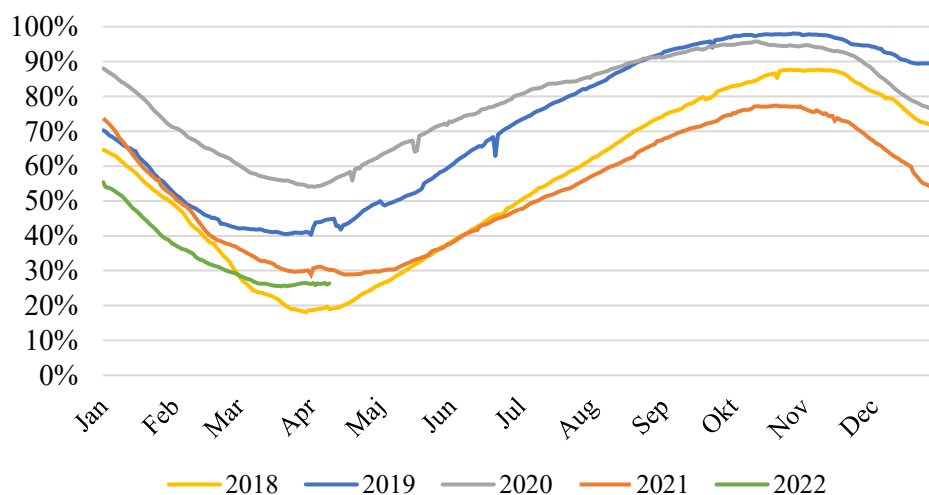
Källa: Montel.

Det asiatiska spot- och forwardbenchmarkpriset JKM M+1 stängde den 8 april på EUR 99,37 per MWh. JKM handlas fortsatt under TTF men spreaden har minskat. Normalt sett handlas LNG, där asiatiska JKM används som prisreferens, till ett pris över motsvarande kontrakt i Europa där TTF ofta används som prisreferens. De höga priserna på naturgas i

Europa har dock medfört att JKM handlas under TTF, vilket också bidrar till att LNG-laster söker sig till Europa i stället för till Asien. I USA handlas nu naturgas på handelshubben Henry Hub för EUR19,7 per MWh vilket mer än fem gånger lägre än i Europa och Asien.

Fyllnadsgraden i de europeiska naturgaslagren är oförändrad sedan förra marknadsbrevet och är fortsatt till 26 procent fyllda (9 april). Detta kan jämföras med att jämföra med 30 procent vid samma tidpunkt förra året. Den europeiska naturgasmarknaden befinner sig i en mellanliggande period där gas matas både in och ut ur lagren beroende på dagsläget. Från slutet av april börjar generellt en ökad lagerfyllnad ske.

Fyllnadsgrad gaslager EU totalt



Källa: GSE minus strategiska reserver.

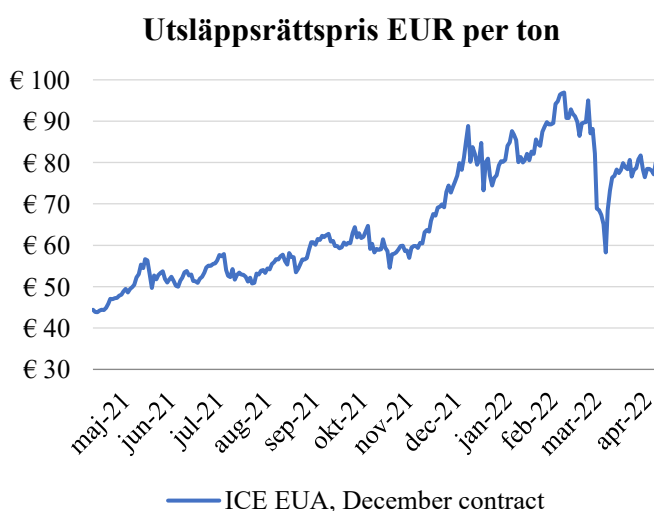
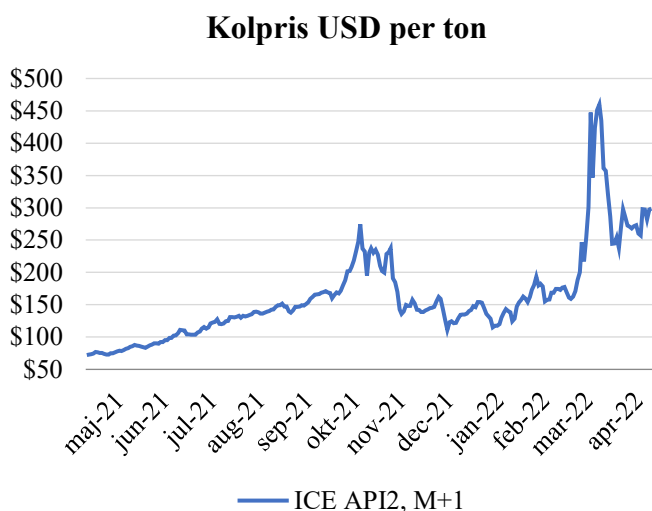
EU-kommissionen presenterade i mitten på förra veckan ett nytt lagförslag om krav om 80 procentig lagerfyllnad den 1 november i år. Från och med 2023 föreslås ett krav om 90 procent lagerfyllnad.

EU:s stads- och regeringschefer beslutade på toppmötet i Bryssel i slutet av mars att medlemsländerna och EU-kommissionen ska samarbeta om frivilliga inköp av gas, flytande naturgas och vätgas. EU-kommissionen meddelade i slutet av förra veckan att EU-kommissionen tillsammans med medlemsländerna nu har etablerat en EU-plattform för gemensamma inköp av gas, LNG och vätgas. Plattformen kommer enligt EU-kommissionen att säkra försörjningstryggheten, och särskilt lagerfyllnad inför nästa vinter. Den nya plattformen ska säkra samarbete inom efterfrågan på gas till EU, effektiv användning av EU:s gasinfrastruktur och stärka internationell kontakt för att säkra större volymer av icke-rysk gas till EU. Läs EU-kommissionens pressmeddelande [här](#).

Enligt amerikanska energiorganet EIA var Kina världens största importör av LNG 2021. Kina importerade i genomsnitt 10,5 miljarder kubikfot per dag under 2021 vilket är en ökning med 19 procent sedan 2020. Kina började importera LNG 2006 och importen har sedan dess växt. Innan 2021 var Japan världens största LNG-importör i 51 år.

Kol och EU ETS

Kolpriset har under den senaste tvåveckorsperioden åter varit volatilt med en uppåtgående riktning. Marknaden är fortsatt tight på utbudssidan och EU-kommissionens meddelande att ryska kolleveranser i det femte sanktionspaketet mot Ryssland kommer sannolikt påverka den europeiska kolmarknaden inom överskådlig framtid. Sanktionerna på import av rysk kol träder i full kraft i augusti i år, vilket innebär en nedtrappning av importen till dess. Europeiska marknadsaktörer behöver därmed hitta leveranser från andra platser. EU importerar ungefär 30 procent av sin kol från Ryssland. Möjliga marknader för att ersätta den ryska kolen är framför allt Sydafrika och Australien och i viss mån Indonesien. Detta innebär i sin tur att europeiska kolleverantörer behöver konkurrera med den asiatiska efterfrågan (främst indisk efterfrågan), vilket ytterligare kommer pressa marknaden och möjligtvis även leda till mer ineffektiva handelsmönster.



Källa: Intercontinental Exchange

Utsläppsrättspriset har handlats relativt stabilt sedan förra marknadsbrevets publicering. Genomsnittspriset har uppgått till EUR79 per ton med en högstanotering om EUR81,7 per ton och en lägstanoering om EUR76,5 per ton. EU-parlamentet har röstat igenom ett beslut att förlänga marknadsstabilitetsreservens (MSR) intagsnivå om 24 procent. Kommissionen föreslog att intagsnivån i MSR om 24 procent ska fortsätta till 2030, vilket förhindrar att intagsnivån skulle sjunka till 12 procent under 2023. En lägre intagsnivå kan leda till sjunkande utsläppsrättspriser. Marknadsstabilitetsreserven har varit i kraft sedan 2019 och innebär att överskottet av utsläppsrätter från ett år tas in i reserven istället för att auktioneras ut på marknaden.